

# Inhaltsverzeichnis

**Abkürzungsverzeichnis** ..... XVII

**Einleitung** ..... 1

    A. Ziel der Untersuchung ..... 4

    B. Gang der Untersuchung ..... 8

**I. Kapitel: Grundbegriffe** ..... 11

    A. Spekulative Optionsgeschäfte ..... 11

        1. Der Begriff des Termingeschäfts ..... 12

        2. Optionsgeschäfte ..... 16

            a. Das Optionsrecht ..... 16

            b. Der Optionsvertrag ..... 17

                (1) Kaufverträge über lieferbare Gegenstände ..... 17

                (2) Sonstige Vertragsverhältnisse ..... 18

                (3) Barausgleich ..... 19

                (4) Erlöschen eines Optionsrechts ..... 20

            c. Optionsgeschäftsarten ..... 22

                (1) Börsengehandelte Optionsgeschäfte ..... 23

                (2) Außerbörslich abgeschlossene Optionsgeschäfte ..... 23

            d. Preis und Wert eines Optionsgeschäfts ..... 24

            e. Risikoprofil von Optionsgeschäften ..... 27

            f. Ökonomische Bedeutung von Optionsgeschäften ..... 28

        3. Spekulationsgeschäft ..... 30

    B. Im Handelsbilanz- und Steuerrecht ..... 33

    C. Vorüberlegungen zum Gang der Untersuchung ..... 36

**II. Kapitel: Die zivilrechtliche Behandlung  
von Optionsgeschäften** ..... 39

    A. Die Rechtsnatur des Optionsrechts ..... 39

        1. Der Vorvertrag ..... 40

        2. Das Vorkaufsrecht ..... 41

        3. Das Wiederkaufsrecht ..... 42

        4. Die Vorhand ..... 42

        5. Zwischenergebnis ..... 43

        6. Das Optionsrecht als Gestaltungsrecht ..... 43

B. Die Einräumung des Optionsrechts .....	44
1. Die Festofferte .....	45
2. Die vertragliche Einräumung .....	45
a. Der Offertenvertrag .....	46
b. Der aufschiebend bedingte Hauptvertrag .....	46
c. Der Optionsvertrag .....	47
3. Stellungnahme .....	48
a. Kritik an der Einräumung durch eine Festofferte und einen Offertenvertrag .....	48
b. Kritik an der Einräumung durch einen bedingten Vertrag .....	50
c. Kritik an der Einräumung durch einen Vertrag sui generis gemäß § 311 Abs. 1 BGB .....	53
d. Ergebnis .....	54
C. Entwicklung der Rechtsprechung .....	54
D. Optionsverträge in der Praxis .....	60
1. Over the Counter Optionen .....	60
a. Deutscher Rahmenvertrag für Finanztermingeschäfte .....	61
b. European Master Agreement .....	64
c. Zwischenergebnis .....	65
2. Optionsverträge an der EUREX .....	67
a. Allgemeines .....	67
b. Vertragsabschluss .....	69
c. Folgen der Optionsausübung .....	72
d. Stellungnahme .....	74
E. Übertragung .....	76
1. Das Optionsrecht als unselbständiges Gestaltungsrecht .....	77
2. Das Optionsrecht als selbständiges Gestaltungsrecht .....	78
3. Übertragungsvereinbarungen in den Musterverträgen und an der Terminbörse .....	79
4. Ergebnis .....	81
F. Stellungnahme .....	81
1. Anknüpfung an die charakteristische Leistung .....	81
2. Vertragsabschluss .....	84
3. Parteiinteressen .....	86
4. Leistungsstörungsrecht .....	88
5. Wille des Gesetzgebers .....	90
G. Ergebnis .....	92

**III. Kapitel: Die Behandlung von Optionsgeschäften**

<b>in der Handelsbilanz .....</b>	<b>93</b>
<b>A. Der Erwerb des Optionsrechts .....</b>	<b>93</b>
1. Meinungsstand zur Bilanzierung beim Stillhalter .....	94
a. Sofortige erfolgswirksame Vereinnahmung der Optionsprämie ...	94
b. Bilanzierung einer sonstigen Verbindlichkeit .....	95
c. Bilanzierung einer Rückstellung .....	96
d. Bilanzierung einer Anzahlung .....	97
e. Bilanzierung eines Rechnungsabgrenzungspostens .....	98
f. Kritische Würdigung .....	98
(1) Kritik an der sofortigen erfolgswirksamen Vereinnahmung .....	98
(2) Kritik an der Bilanzierung einer sonstigen Verbindlichkeit .....	101
(a) Verbindlichkeit der Höhe nach bestimmt .....	101
(b) Schwebende Geschäfte .....	103
(c) Qualifikation als Rückzahlungsverbindlichkeit .....	108
(3) Kritik an der Bilanzierung einer Rückstellung .....	109
(a) Erfüllungsrückstand .....	109
(b) Rückstellung für ungewisse Verbindlichkeiten .....	110
(4) Kritik an der Bilanzierung einer Anzahlung .....	113
(5) Kritik an der Bilanzierung eines Rechnungsabgrenzungspostens .....	115
(6) Zwischenergebnis .....	118
g. Bewertung der Stillhalterverpflichtung .....	118
(1) Bewertung einer Verbindlichkeit(-srückstellung) .....	118
(2) Bewertung einer Anzahlung .....	122
(3) Drohverlustrückstellung .....	122
h. Zusammenfassung .....	124
i. Stellungnahme .....	125
2. Meinungsstand zur Bilanzierung beim Optionsberechtigten .....	127
a. Das Optionsrecht als aktivierungsfähiger Vermögensgegenstand .....	127
b. Bewertung des Optionsrechts .....	132
(1) Bewertung des Optionsrechts als Vermögensgegenstand .....	132
(a) Zugangsbewertung .....	132
(b) Folgebewertung .....	132
i. Zuordnung zum Anlage- oder Umlaufvermögen .....	133

ii. Planmäßige Abschreibung .....	135
iii. Außerplanmäßige Abschreibung .....	136
(2) Bewertung einer Anzahlung .....	138
(a) Zugangsbewertung .....	138
(b) Folgebewertung .....	138
c. Zwischenergebnis .....	140
B. Die Beendigung des Optionsrechts .....	140
1. Meinungsstand und Kritik zur Bilanzierung beim Stillhalter .....	140
a. Ausübung einer Kaufoption .....	141
b. Ausübung einer Verkaufsoption .....	141
c. Ausübung einer sonstigen Option .....	146
d. Verfall und Glattstellung .....	147
2. Meinungsstand und Kritik zur Bilanzierung beim Optionsberechtigten .....	147
a. Ausübung einer Kaufoption .....	147
b. Ausübung einer Verkaufsoption .....	151
c. Ausübung einer sonstigen Option .....	151
d. Verfall und Glattstellung .....	152
3. Zwischenergebnis .....	152
C. Ergebnis .....	153

#### **IV. Kapitel: Optionsgeschäfte in der Steuerbilanz und im Steuerrecht .....**

A. Das Maßgeblichkeitsprinzip .....	157
B. Erfassung von Optionsgeschäften in der Steuerbilanz .....	158
1. Bilanzierung in der Steuerbilanz des Stillhalters .....	159
a. Bewertung der Stillhalterverpflichtung als sonstige Verbindlichkeit .....	160
(1) Zugangsbewertung .....	160
(2) Folgebewertung .....	161
(a) Teilwerterhöhung .....	161
(b) Dauerhaftigkeit .....	162
(c) Teilwerterhöhung als steuerliches Wahlrecht .....	163
i. Auslegung nach dem Wortlaut .....	163
ii. Der Wille des Gesetzgebers .....	164
iii. Entstehungsgeschichte der Norm .....	165
iv. Teleologische Auslegung .....	167

v. Auslegung unter Berücksichtigung des Leistungsfähigkeitsprinzips .....	168
vi. Zwischenergebnis .....	171
b. Bewertung der Stillhalterverpflichtung als Rückstellung .....	172
(1) Zugangsbewertung .....	172
(2) Folgebewertung .....	173
c. Bewertung der Stillhalterverpflichtung als Anzahlung .....	174
d. Verbot der Bildung einer Drohverlustrückstellung .....	175
e. Beendigung des Optionsgeschäfts .....	175
f. Zwischenergebnis .....	176
g. Die Stillhalterprämie im System privater Vermögensverwaltung .....	176
(1) Ansicht der Finanzverwaltung .....	177
(2) Umsetzung einer einheitlichen Betrachtung in das System der Abgeltungsteuer .....	179
h. Stellungnahme .....	182
2. Bilanzierung in der Steuerbilanz des Optionsnehmers .....	184
a. Der Begriff des Wirtschaftsguts .....	184
b. Bilanzierung einer Anzahlung .....	185
c. Steuerliche Bewertungsvorschriften .....	186
(1) Bilanzierung eines Wirtschaftsguts .....	186
(a) Zugangsbewertung .....	186
(b) Folgebewertung .....	186
(c) Zwischenergebnis .....	190
(2) Bilanzierung einer Anzahlung .....	190
(3) Zwischenergebnis .....	191
d. Beendigung des Optionsrechts .....	192
C. Die Verlustverrechnungsbeschränkung gemäß § 15 Abs. 4 S. 3–5 EStG .....	194
1. Verfassungsmäßigkeit der Vorschrift .....	194
2. Persönlicher Anwendungsbereich .....	196
3. Der Begriff des Termingeschäfts .....	199
4. Erlangen eines Differenzausgleichs oder Vorteils .....	201
a. Anwendung der Verlustverrechnungsbeschränkung bei physischer Erfüllung .....	201
b. Anwendungsbereich der wortgleichen Regelung des § 20 Abs. 2 S. 1 Nr. 3 lit. a) EStG .....	202
c. Zwischenergebnis .....	206
5. Verluste aus Termingeschäften .....	206
6. Ergebnis .....	208

D. Besonderheiten bei der Besteuerung von Wertpapieroptionen .....	209
1. Anwendungsbereich des § 8b Abs. 2 KStG .....	210
a. Einflussbereich der Optionsprämie .....	211
b. Möglichkeiten der Steuergestaltung .....	211
c. Teleologische Reduktion .....	213
d. Auswirkungen .....	214
2. Anwendungsbereich des § 3 Nr. 40 lit. a) und § 3c Abs. 2 EStG .....	216
3. Stellungnahme .....	219
a. Mittelbare Einbeziehung der Optionsprämie in den Anwendungsbereich des § 8b Abs. 2 KStG .....	220
(1) Die Optionsprämie als Teil der Anschaffungskosten .....	220
(2) Realisation des Gewinnes mit Ausübung des Optionsrechts bei physischer Lieferung .....	221
(3) Kritik an der Realisation des Gewinnes mit Ausübung des Optionsrechts bei physischer Lieferung .....	222
(4) Kritik an der Annahme, die Ausübung des Optionsrechts sei ein Realisationstatbestand .....	222
b. Abzug der Optionsprämie als Veräußerungskosten gemäß § 8b Abs. 2 S. 1 KStG .....	224
E. Die Trennungstheorie im Lichte der wirtschaftlichen Betrachtungsweise .....	227
1. Wirtschaftliche Betrachtungsweise .....	227
2. Leistungsfähigkeitsprinzip .....	229
3. Optionsverträge im Bereich privater Vermögensverwaltung .....	232
a. Der neue Tatbestand des § 20 Abs. 2 S. 1 Nr. 3 Buchst. a) EStG .....	233
b. Wirtschaftliche Betrachtungsweise .....	235
c. Zusammenfassung .....	236
4. Stellungnahme .....	236
a. Wirtschaftliche Betrachtungsweise .....	237
b. Leistungsfähigkeitsprinzip .....	237
c. Theorie des zusammengesetzten Vertrags .....	240
F. Zusammenfassung .....	241
<b>V. Kapitel: Kernthesen .....</b>	<b>245</b>
<b>Literaturverzeichnis .....</b>	<b>247</b>